



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

6 avril 2018

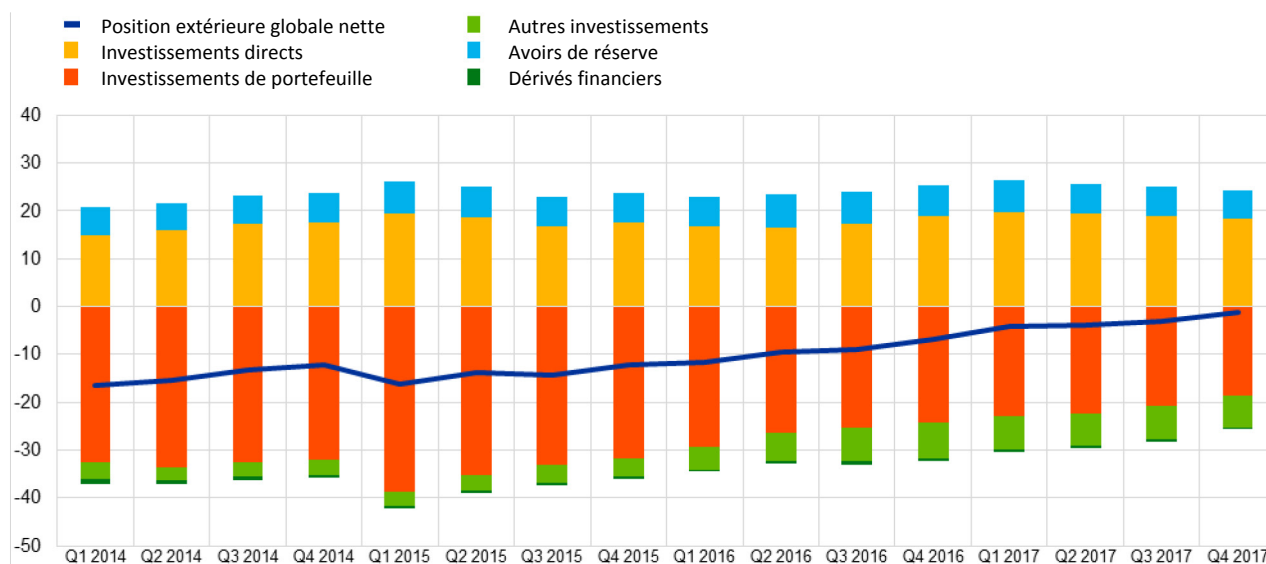
Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro (quatrième trimestre 2017)

- Le compte des transactions courantes de la zone euro a affiché un excédent de 387,6 milliards d'euros (3,5 % du PIB de la zone) en 2017¹.
- À fin 2017, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 150 milliards d'euros, soit 1,3 % du PIB de la zone.

Graphique 1

Position extérieure globale nette de la zone euro

(encours en fin de période en pourcentage du PIB)



Source : BCE

¹ Les données ne sont corrigées ni des jours ouvrables ni des variations saisonnières. Les ratios rapportés au PIB (y compris dans les graphiques) correspondent aux sommes sur quatre trimestres des données brutes du PIB.

Banque centrale européenne Direction générale Communication
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Compte des transactions courantes

Au quatrième trimestre 2017, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a affiché un excédent de 133,2 milliards d'euros, contre 121,5 milliards au trimestre correspondant de 2016 (cf. tableau 1). La hausse de l'excédent du *compte des transactions courantes* s'explique par l'augmentation des excédents au titre des *services* (de 3,8 milliards d'euros à 27,2 milliards) et au titre des *biens* (de 96,0 milliards à 99,2 milliards), ainsi que par la diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 35,0 milliards à 32,4 milliards) ; ces évolutions ont été contrebalancées en partie par une baisse de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 56,7 milliards à 39,1 milliards).

L'augmentation de l'excédent au titre des *services* a résulté d'une amélioration de l'ensemble des catégories figurant dans le tableau 1, notamment d'une baisse du déficit au titre des *autres services aux entreprises* (de 16,3 milliards d'euros à 2,5 milliards) et d'une hausse de l'excédent au titre des *voyages* (de 2,5 milliards à 6,1 milliards).

La diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* a résulté de la baisse de l'excédent des *revenus des investissements* (de 34,3 milliards d'euros à 24,1 milliards), essentiellement en raison de la diminution de l'excédent des *revenus d'investissements directs* (de 43,2 milliards à 31,5 milliards), et de la baisse de l'excédent au titre des *autres revenus primaires* (de 17,3 milliards à 10,2 milliards) lié aux transactions avec les institutions de l'UE.

En 2017, le compte des transactions courantes de la zone euro a affiché un excédent de 387,6 milliards d'euros (3,5 % du PIB de la zone euro,) sans changement pratiquement par rapport à l'excédent de 388,0 milliards (3,6 % du PIB de la zone) enregistré en 2016. La stabilité globale de l'excédent du compte des transactions courantes a résulté d'une hausse de l'excédent au titre des *services* (de 39,5 milliards à 94,7 milliards), qui a été contrebalancée par une diminution des excédents au titre des *biens* (de 375,3 milliards à 345,3 milliards) et du *revenu primaire* (de 112,1 milliards à 91,7 milliards) ainsi que par une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 138,9 milliards à 144,2 milliards).

Ventilation géographique

La baisse de l'excédent de la zone euro au titre des *biens* constatée en 2017, par rapport à 2016, a résulté principalement de la diminution des excédents vis-à-vis des *autres pays* (de 52,3 milliards d'euros à 11,4 milliards) et du *Royaume-Uni* (de 127,2 milliards à 115,6 milliards), qui a été partiellement contrebalancée par une augmentation de l'excédent vis-à-vis de la *Suisse* (de 11,5 milliards à 19,3 milliards ; cf. tableau 2).

L'accroissement de l'excédent au titre des *services*, en 2017, s'explique essentiellement par une hausse des excédents vis-à-vis de la *Suisse* (de 6,3 milliards à 31,0 milliards) et du *Royaume-Uni* (de 27,6 milliards à 35,1 milliards), ainsi que par une baisse du déficit vis-à-vis des *États-Unis* (de 29,3 milliards à 12,7 milliards).

En 2017, les *États membres de l'UE n'appartenant pas à la zone euro* représentaient 31 % environ du total des échanges de biens et de services de la zone euro, dont 13 % pour le *Royaume-Uni*. Les *États-Unis* sont restés le principal partenaire commercial de la zone euro pour les exportations de biens, suivis de près par le *Royaume-Uni* (les deux pays représentant 13 % environ du total), et la *Chine* pour les importations, avec 13 % du total (cf. graphique 2). S'agissant des échanges de *services*, le *Royaume-Uni*

Banque centrale européenne Direction générale Communication

Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

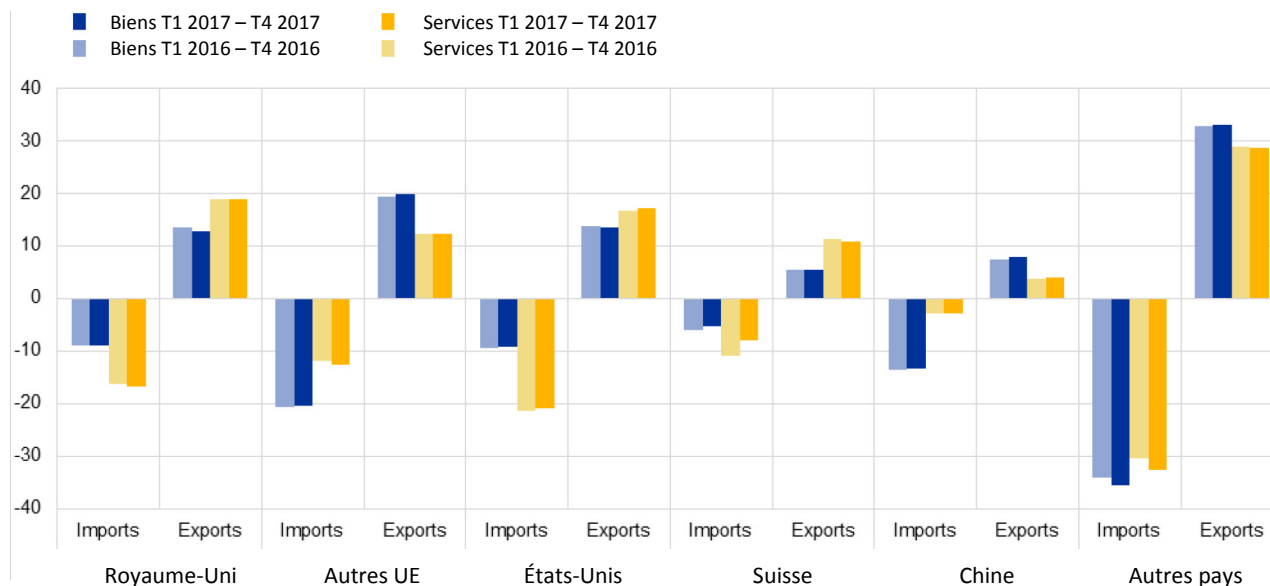
Traduction : Banque de France

est demeuré le principal destinataire des exportations de la zone euro (19 % du total) et les *États-Unis* ont continué d'être la principale source des importations de la zone euro, avec 21 % du total.

Graphique 2

Importations (-) et exportations (+) de la zone euro

(en pourcentage du total correspondant ; données brutes)



Source : BCE

Note : Les « autres pays » sont définis dans le tableau 2.

Position extérieure globale

À fin 2017, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 150 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde, soit 1,3 % du PIB de la zone euro (cf. graphique 1). Cela représente une amélioration de 200 milliards d'euros par rapport au troisième trimestre 2017 (cf. tableau 3).

Cette variation s'explique par une diminution des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille* (2 095 milliards d'euros, après 2 295 milliards), des *autres investissements* (724 milliards, après 768 milliards) et des *dérivés financiers* (51 milliards, après 57 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une diminution des actifs nets au titre des *investissements directs* (2 050 milliards d'euros, après 2 096 milliards) et des *avoirs de réserve* (670 milliards, après 675 milliards).

L'amélioration de la position extérieure globale nette de la zone euro au quatrième trimestre 2017 a résulté de transactions nettes positives et de variations des prix qui n'ont été que partiellement contrebalancées par des variations nettes négatives des taux de change et des autres variations en volume (cf. graphique 3). Dans les *investissements de portefeuille*, la diminution des passifs nets a résulté principalement d'une augmentation du côté des actifs due à des variations de prix positives et à des achats nets par les résidents de la zone euro, qui n'ont été que partiellement contrebalancés par des variations négatives de taux de change. À l'inverse, la diminution de la position créditrice nette au titre

Banque centrale européenne Direction générale Communication

Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

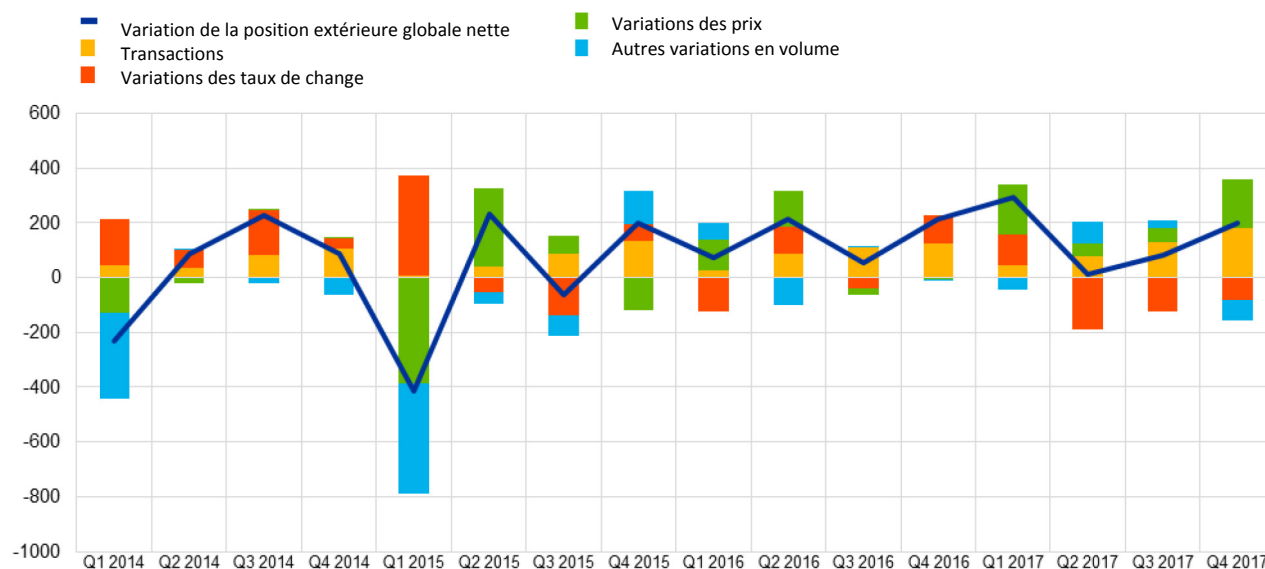
Traduction : Banque de France

des *investissements directs* est due principalement à une diminution des actifs, résultant essentiellement de variations négatives des taux de change supérieures aux achats nets par les résidents de la zone euro. Dans l'ensemble, les passifs au titre des *investissements de portefeuille* et des *investissements directs* sont demeurés largement inchangés au quatrième trimestre 2017.

À fin 2017, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 13,5 milliards d'euros (121 % du PIB de la zone euro), soit une baisse de 226 milliards par rapport au troisième trimestre 2017, tandis que la *dette extérieure nette* a diminué de 135 milliards au cours de la même période.

Graphique 3

Variations de la position extérieure globale nette de la zone euro
(montants en milliards d'euros ; flux au cours de la période)



Source : BCE

Note : Les autres variations en volume peuvent représenter en partie des ruptures dans les séries résultant de l'introduction de nouvelles normes statistiques (MBP6).

Ventilation géographique

À fin 2017, le stock d'*investissements directs à l'étranger* de la zone euro (actifs) s'élevait à 10 600 milliards d'euros, dont 25 % étaient investis aux *États-Unis* et 20 % au *Royaume-Uni* (cf. tableau 4). Le stock d'*investissements directs étrangers dans la zone euro* (passifs) s'élevait à 8 500 milliards d'euros, dont 27 % provenaient de résidents des *États-Unis* et 23 % des « *centres financiers offshore* ».

En ce qui concerne les *investissements de portefeuille*, les portefeuilles de titres étrangers détenus par les résidents de la zone euro représentaient 8 500 milliards d'euros, reflétant en grande partie les avoirs en titres émis par des résidents des *États-Unis* (35 % du total), ainsi que par des résidents du *Royaume-Uni* (16 %). Les avoirs des non-résidents en titres émis par les résidents de la zone euro s'établissaient à 10 600 milliards d'euros.

Banque centrale européenne Direction générale Communication

Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

S'agissant des *autres investissements*, les créances des résidents de la zone euro sur les non-résidents représentaient 5 000 milliards d'euros, dont 33 % vis-à-vis des résidents du *Royaume-Uni* et 19 % vis-à-vis des résidents des *États-Unis*. Les passifs au titre des *autres investissements* de la zone euro s'élevaient à 5 700 milliards d'euros, les résidents du *Royaume-Uni* représentant 33 % du total et les résidents des *États-Unis* 14 %.

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données portant sur toutes les périodes de référence allant du premier trimestre 2014 au troisième trimestre 2017. Les révisions apportées aux investissements directs et de portefeuille pour la période depuis le premier trimestre 2015 sont particulièrement importantes et reflètent une amélioration des contributions nationales aux agrégats de la zone euro.

Informations complémentaires

- Données pour les séries chronologiques : [Entrepôt de données statistiques de la BCE \(SDW\)](#).
- [Précisions méthodologiques](#)
- [Prochains communiqués de presse](#) :
 - o Balance des paiements mensuelle : **19 avril 2018** (données de référence allant jusqu'à février 2018).
 - o Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : **4 juillet 2018** (données de référence allant jusqu'au premier trimestre 2018).

Annexes

- Tableau 1 : Compte des transactions courantes de la zone euro
- Tableau 2 : Comptes des transactions courantes et de capital de la zone euro – ventilation géographique
- Tableau 3 : Position extérieure globale de la zone euro
- Tableau 4 : Position extérieure globale de la zone euro – ventilation géographique

Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à Philippe Rispal, au : +49 69 1344 5482.

Banque centrale européenne Direction générale Communication
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Table 1: Current account of the euro area

(EUR billions, unless otherwise indicated; transactions during the period; non-working day and non-seasonally adjusted)

	Cumulated figures for the four-quarter period ending in						Q4 2016			Q4 2017		
	Q4 2016			Q4 2017			Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit
	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit						
Current account	388.0	3,656.9	3,268.8	387.6	3,903.9	3,516.4	121.5	970.3	848.9	133.2	1,024.4	891.2
Percentage of GDP ¹	3.6	33.9	30.3	3.5	35.0	31.5	-	-	-	-	-	-
Goods	375.3	2,130.1	1,754.8	345.3	2,283.1	1,937.8	96.0	555.7	459.7	99.2	594.5	495.3
of which: General merchandise	344.6	2,059.8	1,715.2	328.7	2,221.6	1,892.9	89.0	538.0	448.9	96.3	580.4	484.1
Services	39.5	784.7	745.2	94.7	847.8	753.1	3.8	205.0	201.3	27.2	223.2	196.0
Transport	6.7	126.6	119.9	11.8	137.4	125.7	1.0	32.0	31.1	2.6	34.5	31.9
Travel	24.5	126.2	101.7	38.8	144.1	105.3	2.5	26.5	24.0	6.1	31.0	24.9
Insurance, pension and financial services	19.0	88.1	69.0	21.0	93.3	72.3	4.8	22.9	18.1	5.1	23.5	18.4
Telecommunication, computer and information services	64.9	114.7	49.8	74.2	126.1	51.9	18.7	32.6	14.0	21.4	35.8	14.4
Other business services	-42.3	206.8	249.1	-22.4	215.2	237.6	-16.3	57.3	73.6	-2.5	61.1	63.6
Other	-33.4	122.4	155.8	-28.8	131.7	160.5	-6.9	33.6	40.4	-5.5	37.3	42.8
Primary income	112.1	637.1	524.9	91.7	664.8	573.1	56.7	182.1	125.4	39.1	177.6	138.5
Compensation of employees	20.1	37.9	17.8	19.3	37.8	18.5	5.1	10.0	4.9	4.8	9.6	4.8
Investment income	78.0	560.6	482.6	61.9	591.7	529.7	34.3	149.2	114.8	24.1	152.7	128.6
Direct investment	151.1	338.1	187.0	124.8	351.2	226.4	43.2	94.4	51.2	31.5	95.3	63.9
of which: Reinvested earnings	16.5	31.4	14.9	-42.4	46.6	89.0	0.5	-1.7	-2.2	-27.2	-4.6	22.6
Portfolio investment	-76.9	175.4	252.3	-68.7	186.4	255.2	-11.1	41.2	52.2	-9.4	43.0	52.4
Dividends	-8.6	58.2	66.8	-9.9	62.5	72.4	2.1	11.3	9.2	0.8	11.4	10.7
Income on investment fund shares	-72.8	5.1	77.8	-79.7	5.7	85.4	-14.8	1.2	16.0	-16.7	1.6	18.3
Interest	4.5	112.2	107.7	20.9	118.3	97.4	1.7	28.7	27.0	6.6	30.0	23.4
Other investment	0.6	43.9	43.4	2.1	50.2	48.1	1.1	12.5	11.4	1.1	13.3	12.3
of which: interest	1.5	39.7	38.1	2.6	45.3	42.7	1.1	11.2	10.0	1.0	11.9	10.9
Reserve assets		3.2			3.8			1.1			1.0	
Other primary income	14.0	38.6	24.5	10.5	35.4	24.9	17.3	23.0	5.7	10.2	15.3	5.1
Secondary income	-138.9	105.0	244.0	-144.2	108.2	252.4	-35.0	27.4	62.5	-32.4	29.0	61.4

1)Four-quarter cumulated sums of non-working day and non-seasonally adjusted GDP.

Source: ECB.

Table 2: Current and capital account of the euro area - geographical breakdown

(EUR billions; cumulated transactions during the period; non-working day and non-seasonally adjusted)

	Total	EU Member States outside the euro area			Brazil	Canada	China	India	Japan	Switzerland	United States	Offshore financial centres		International organisations	Other countries ¹⁾	
		Total	UK	Other EU countries								EU inst.	Total			Hong Kong
Q1 2017 to Q4 2017																
Current account	387.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit	3,903.9	1,234.2	562.2	609.7	62.3	60.7	55.4	231.0	50.4	90.9	291.3	622.9	215.2	46.2	10.7	995.0
Debit	3,516.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Goods	345.3	168.5	115.6	52.7	0.2	1.7	13.4	-77.4	4.6	0.1	19.3	128.6	54.0	20.5	0.6	11.4
Credit	2,283.1	740.5	290.1	450.3	0.2	26.6	29.3	182.1	35.1	52.7	122.4	305.7	87.1	31.2	0.6	669.6
Debit	1,937.8	572.0	174.5	397.5	0.0	24.9	15.9	259.5	30.5	52.6	103.1	177.1	33.1	10.7	0.0	658.3
Services	94.7	44.7	35.1	1.9	7.6	5.1	4.5	11.3	0.3	10.4	31.0	-12.7	-46.6	-0.7	4.2	43.2
Credit	847.8	264.9	160.6	95.8	8.5	11.9	13.7	33.5	10.6	21.6	91.6	145.1	46.3	6.8	5.7	196.0
Debit	753.1	220.3	125.6	93.9	0.8	6.8	9.2	22.2	10.3	11.2	60.5	157.8	92.8	7.6	1.5	152.8
Primary income	91.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit	664.8	183.9	83.9	55.4	44.5	21.5	11.5	14.9	4.3	13.5	62.5	150.3	75.1	7.7	4.1	115.7
Debit	573.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
of which: investment income	61.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit	591.7	139.4	81.5	53.2	4.7	21.5	11.4	14.8	4.3	13.4	41.2	148.4	74.0	7.6	1.8	113.9
Debit	529.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Secondary income	-144.2	-73.1	3.0	-1.5	-74.6	-1.0	-1.9	-1.8	-1.1	0.5	-2.0	-15.1	-0.9	0.1	-13.1	-34.8
Credit	108.2	41.0	27.5	4.4	9.1	0.7	0.8	0.6	0.3	3.1	14.8	21.8	6.7	0.5	0.3	17.5
Debit	252.4	118.0	24.6	9.7	83.7	1.7	2.7	2.4	1.3	2.6	16.8	36.9	7.6	0.4	13.4	48.5
Capital account	-20.1	13.7	1.2	-0.5	13.1	-0.3	0.0	1.0	0.0	-0.4	0.1	-1.9	-1.1	0.4	-2.5	-29.2
Credit	33.7	23.2	7.8	1.8	13.7	0.0	0.0	1.2	0.2	0.3	0.6	0.7	1.1	0.6	0.0	5.6
Debit	53.7	9.5	6.6	2.3	0.6	0.3	0.0	0.2	0.2	0.8	0.5	2.6	2.1	0.3	2.5	34.8
Q1 2016 to Q4 2016																
Current account	388.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit	3,656.9	1,171.2	540.7	565.6	64.9	56.8	55.3	203.9	45.1	86.5	283.5	570.8	192.8	43.9	10.3	936.8
Debit	3,268.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Goods	375.3	176.2	127.2	48.9	0.2	3.0	13.4	-79.1	5.2	3.2	11.5	123.8	46.6	18.7	0.4	52.3
Credit	2,130.1	698.4	286.1	412.0	0.2	25.9	28.9	159.9	32.1	51.1	117.1	291.2	76.3	28.7	0.4	620.0
Debit	1,754.8	522.1	159.0	363.1	0.0	23.0	15.5	239.0	26.9	47.9	105.6	167.4	29.6	10.0	0.0	567.7
Services	39.5	34.8	27.6	0.0	7.2	4.4	3.9	7.6	0.2	8.3	6.3	-29.3	-44.3	-1.2	4.1	44.7
Credit	784.7	245.0	148.5	88.3	8.3	10.6	12.3	29.6	9.1	19.5	88.0	131.1	42.3	6.3	5.6	185.3
Debit	745.2	210.2	120.9	88.2	1.0	6.2	8.4	22.0	8.9	11.3	81.7	160.4	86.6	7.4	1.6	140.6
Primary income	112.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit	637.1	183.5	78.1	57.5	47.9	19.6	13.2	13.7	3.6	12.2	63.1	129.5	67.4	8.4	4.0	118.8
Debit	524.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
of which: investment income	78.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit	560.6	135.8	75.6	55.3	4.9	19.6	13.1	13.6	3.6	12.1	42.0	127.5	66.3	8.3	1.8	116.9
Debit	482.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Secondary income	-138.9	-84.0	3.5	-2.3	-85.2	-1.3	-1.4	-1.6	-0.8	0.7	-2.1	-1.8	-0.6	0.1	-13.3	-32.9
Credit	105.0	41.1	28.0	4.6	8.6	0.6	0.8	0.7	0.3	3.6	15.3	19.1	6.9	0.5	0.2	15.9
Debit	244.0	128.3	24.5	10.1	93.7	1.9	2.3	2.3	1.1	2.9	17.4	20.9	7.6	0.4	13.4	45.5
Capital account	1.0	14.2	0.9	-0.5	13.8	-0.2	-0.1	0.8	0.0	-0.5	-0.0	-4.1	-0.2	0.4	-2.9	-6.5
Credit	32.6	24.2	7.8	1.1	15.3	0.1	0.0	1.0	0.2	0.3	0.9	0.7	1.5	0.6	0.0	3.0
Debit	31.6	9.9	6.9	1.6	1.5	0.2	0.1	0.2	0.2	0.8	0.9	4.8	1.8	0.3	2.9	9.5

1) All income on reserve assets is allocated to other countries.

Source: ECB.

Table 3: International investment position of the euro area

(EUR billions, unless otherwise indicated; amounts outstanding at the end of the period, flows during the period; non-working day and non-seasonally adjusted)

	Q4 2016	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017					Q4 2017					Percentage of GDP
				Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding	
Net/Balance	-740	-445	-433	127	-126	55	27	-350	179	-80	178	-77	-150	-1.3
of which: Direct investment	2,036	2,151	2,128	-7	-42	7	10	2,096	51	-37	11	-71	2,050	18.4
of which: Portfolio investment	-2,629	-2,490	-2,450	134	-25	54	-8	-2,295	75	-24	170	-20	-2,095	-18.8
of which: Other investment	-797	-772	-748	9	-51	0	21	-768	45	-15	0	15	-724	-6.5
Assets	23,996	25,245	24,718	70	-352	96	23	24,555	147	-162	136	-28	24,648	220.8
Direct investment	10,743	11,172	10,918	-153	-149	8	-20	10,604	74	-78	-12	-28	10,561	94.6
Equity	7,633	8,056	7,900	-136	-109	14	-25	7,644	88	-53	5	-13	7,670	68.7
Debt instruments	3,110	3,116	3,019	-17	-41	-6	5	2,959	-13	-25	-16	-14	2,891	25.9
Portfolio investment	7,829	8,226	8,149	188	-127	94	10	8,314	102	-53	151	-14	8,499	76.1
Equity	2,726	2,885	2,868	48	-57	89	9	2,956	39	-20	134	-8	3,101	27.8
Investment fund shares	488	502	500	10	-7	6	2	510	-1	-3	12	1	518	4.6
Debt securities	4,615	4,839	4,780	130	-62	0	-1	4,848	65	-30	5	-7	4,881	43.7
Short-term	640	684	647	18	-10	-6	-3	647	10	-6	-2	10	659	5.9
Long-term	3,975	4,155	4,133	112	-53	6	2	4,201	55	-24	6	-16	4,222	37.8
Financial derivatives (net assets)	-56	-61	-46	-10	-	-5	4	-57	6	-	1	-1	-51	-0.5
Other investment	4,773	5,181	5,014	45	-68	0	28	5,019	-38	-28	0	15	4,969	44.5
of which: Currency and deposits	2,656	2,828	2,734	-10	-33	-	15	2,706	-12	-20	-	-5	2,670	23.9
Reserve assets	708	727	683	1	-8	-1	-0	675	2	-4	-4	0	670	6.0
Liabilities	24,736	25,690	25,151	-57	-227	42	-4	24,905	-32	-83	-42	50	24,798	222.1
Direct investment	8,707	9,021	8,790	-146	-107	1	-29	8,508	24	-41	-23	43	8,511	76.2
Equity	5,560	5,747	5,606	-161	-58	1	-16	5,371	-8	-22	-18	40	5,363	48.0
Debt instruments	3,147	3,274	3,184	15	-49	-0	-13	3,137	31	-19	-5	4	3,148	28.2
Portfolio investment	10,459	10,716	10,599	54	-102	41	18	10,609	27	-29	-19	6	10,594	94.9
Equity	2,073	2,209	2,197	-14	-11	52	-11	2,212	16	3	-23	1	2,209	19.8
Investment fund shares	3,335	3,499	3,492	116	-40	6	3	3,577	113	-15	35	-3	3,707	33.2
Debt securities	5,051	5,008	4,910	-48	-51	-17	26	4,820	-103	-17	-31	8	4,678	41.9
Short-term	439	484	477	0	-2	2	-4	472	-49	-0	-2	-4	416	3.7
Long-term	4,612	4,524	4,433	-48	-49	-18	30	4,348	-53	-16	-29	12	4,262	38.2
Other investment	5,570	5,953	5,762	36	-17	-0	7	5,788	-83	-13	-0	0	5,693	51.0
of which: Currency and deposits	3,412	3,617	3,497	52	-33	-	-1	3,515	-48	-15	-	-6	3,446	30.9
Memo item: Gross external debt	13,763	14,232	13,852	3	-118	-17	20	13,741	-154	-48	-36	12	13,515	121.0
Memo item: Net external debt	1,016	848	810	-155	60	-10	-10	695	-167	37	-23	18	560	5.0

Source: ECB.

Table 4: International investment position of the euro area - geographical breakdown

(As a percentage of the total, unless otherwise indicated; positions during the period; non-working day and non-seasonally adjusted)

Q4 2017

	Total EUR bn	EU Member States outside the euro area				Brazil	Canada	China	India	Japan	Switzerland	United States	Offshore financial centres		International organisations	Other countries
		Total	UK	Other EU countries	EU inst.								Total	Hong Kong		
Financial account																
Direct investment																
Assets	10561	27.7	20.4	7.3	0.0	3.9	2.8	1.6	0.6	1.0	9.4	25.2	12.3	0.9	0.0	14.5
Equity	7670	27.7	20.2	7.4	0.0	3.8	3.2	1.7	0.7	0.8	9.4	24.8	13.4	1.0	0.0	13.7
Debt instruments	2891	27.9	21.0	6.9	0.0	4.3	1.6	1.5	0.3	1.5	9.5	26.4	9.6	0.7	0.0	16.7
Liabilities	8511	22.2	17.6	4.6	0.0	1.6	3.2	0.9	0.2	1.9	11.2	27.2	23.0	1.3	0.0	7.3
Equity	5363	24.3	19.9	4.4	0.0	2.3	4.1	0.8	0.2	2.4	10.2	25.7	22.2	1.0	0.0	6.7
Debt instruments	3148	18.7	13.7	5.0	0.0	0.4	1.6	1.0	0.1	1.0	12.9	29.9	24.3	1.8	0.0	8.3
Portfolio investment																
Assets	8499	28.6	15.5	9.7	3.4	1.1	2.8	1.1	1.0	5.2	3.0	35.3	7.3	0.8	0.7	13.1
Equity and investment fund shares	3619	17.8	12.1	5.7	0.0	1.2	2.1	2.2	2.0	7.3	5.9	39.2	10.6	1.5	0.0	10.3
Debt securities	4881	36.6	18.0	12.7	5.9	0.9	3.3	0.3	0.3	3.7	0.9	32.4	4.8	0.4	1.1	15.3
Short-term	659	37.0	19.3	17.3	0.4	0.2	3.3	0.5	0.0	12.6	1.7	32.5	3.8	0.8	0.2	7.3
Long-term	4222	36.6	17.8	12.0	6.8	1.0	3.3	0.3	0.4	2.3	0.7	32.4	4.9	0.3	1.3	16.5
Liabilities	10594	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equity and investment fund shares	5916	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debt securities	4678	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Short-term	416	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Long-term	4262	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Financial derivatives	-51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other investment																
Assets	4969	40.5	32.5	7.2	0.8	0.8	1.0	1.7	0.5	3.6	7.2	18.5	11.1	2.2	0.9	11.8
of which: currency and deposits	2670	44.0	38.5	5.4	0.2	0.5	1.0	2.0	0.3	3.7	8.2	17.3	12.0	3.2	0.2	7.6
Liabilities	5693	50.8	32.8	12.6	5.3	0.4	0.4	1.3	1.1	2.1	4.7	14.0	9.2	1.7	2.5	11.7
of which: currency and deposits	3446	52.2	30.7	17.8	3.7	0.1	0.3	1.0	0.4	2.1	5.3	11.6	10.2	2.0	2.7	12.1

Source: ECB.